

Économie

Les statistiques publiées aux États-Unis ont été plutôt rassurantes en dépit du contexte politique. Les ventes de détail progressent de +1.7% m/m en mars, plus qu'attendu, et les PMI manufacturier et des services sont en hausse en avril respectivement de 52.3 à 54 (vs 52.5 est.) et de 49.8 à 51.3 (vs 50.6 est.) surprenant positivement. Dans la zone euro, la confiance des ménages chute en avril, de -16.4 à -20.6, plus qu'attendu (-17.2). Si le PMI manufacturier rassure en avril, en remontant de 51.6 à 52.2 (vs 50.9 est.), celui des services recule de 50.2 à 47.4 (vs 49.8 est.) et est de retour en contraction. Enfin en Chine, les taux d'emprunt à 1 (à 3%) et 5 ans (à 3.5%) sont inchangés et les profits industriels rebondissent de 15.8% a/a en mars.

Intelligence artificielle

Après une phase dominée par l'entraînement et les GPU, le passage vers l'inférence et les agents autonomes redonne de l'importance aux CPU, essentiels pour orchestrer les tâches, gérer les appels d'outils et coordonner les flux de données. Les ratios GPU/CPU pourraient ainsi devenir moins extrêmes, à mesure que les charges IA exigent davantage de pilotage, de mémoire et de logique séquentielle. AMD, ARM, Nvidia et Intel en bénéficient en première ligne.

Obligations

Aux US, le 10y prenait 5 pb la semaine dernière, soutenu par des ventes de détail en mars supérieures aux attentes ainsi que des PMI manufacturier et des services au-delà du consensus. En Europe, le Bund 10y montait de 4 pb et l'OAT 10y de 6 pb sur la semaine, portés essentiellement par les incertitudes en Iran, dans un contexte plutôt morose où les PMI de la zone euro se contractaient encore plus, à l'exception notable du secteur manufacturier. Cette semaine auront lieu les meetings de la BCE et de la Fed, lesquelles devraient garder leurs taux directeurs inchangés.

Sentiment des traders

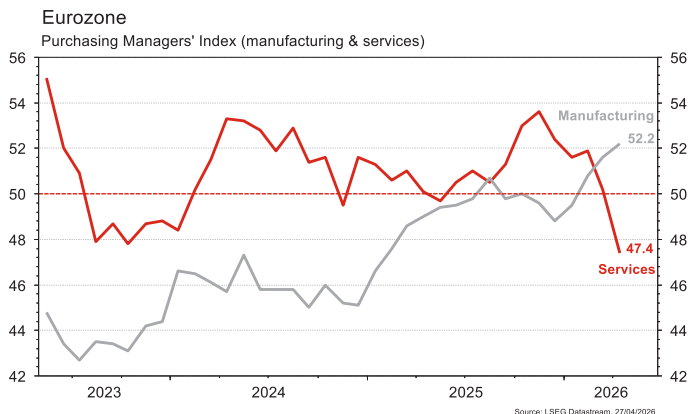
Bourse

La semaine sera chargée avec du côté micro une pléthore de résultats trimestriels, sur la tech en particulier, et la dernière réunion de la Fed avec J. Powell à sa tête. Ce dernier passera le pouvoir à Kevin Warsh. Se réuniront également la BOJ, la BCE et la BOE. Tout ceci avec en toile de fond la situation au Moyen-Orient qui peut basculer d'un moment à l'autre. La semaine risque d'être animée.

Devises

L'appétit au risque est de retour: l'Iran aurait fait une nouvelle proposition aux USA visant à ouvrir le détroit d'Ormuz. L'€//\$ débute la semaine en légère hausse à 1.1732, sup. 1.1670, rés. 1.1830. La semaine sera sous l'égide des banques centrales: la BOJ devrait maintenir ses taux inchangés, la FED se prépare au départ de J. Powell, le statu quo est anticipé par le marché tout comme pour la BOE. Le CHF reste ferme à €/CHF 0.9210 et \$/CHF 0.7850. Nos fourchettes: €/CHF sup. 0.9170, rés. 0.9260, \$/CHF sup. 0.7760, rés. 0.7935, XAUUSD sup. 4674, rés. 4765.

Graphique du jour



Marchés

Les nouvelles du conflit au Moyen-Orient sont quelque peu confuses, mais les marchés ne paniquent pas en dépit d'une hausse des prix du baril de l'ordre de 15%, soutenus par une saison des résultats des entreprises satisfaisants. Les actions sont en hausse aux US (+0.6%) et dans les émergents (+0.8%) mais reculent de 2.5% en Europe. Les taux souverains à 10 ans remontent de quelques points de base et le dollar s'apprécie de +0.4% (indice dollar), faisant chuter les cours de l'or de 3%. À suivre cette semaine: prix des maisons, confiance des ménages, mises en chantier, permis de construire, commandes de biens durables, inflation PCE, PIB T1, réunion de la Fed et ISM manufacturier aux États-Unis; indices de confiance de la CE (économie, industrie et services), PIB T1, indice des prix à la consommation et réunion de la BCE dans la zone euro; PMI manufacturier et des services en Chine.

Marché suisse

À suivre cette semaine, écourtée pour la bourse suisse par la fête du travail: comptes financiers de la Suisse (BNS), indice des prix de l'immobilier T1 (OFS), baromètre conjoncturel avril (KOF), CA du commerce de détail mars (OFS) et CA des services février (OFS).

Les sociétés suivantes publieront des résultats: Bucher, Idorsia, Novartis, Santhera, SIG, UBS, Sandoz, Straumann, Amrize, Oerlikon, Financière Tradition et Leclanché.

Actions

ADIDAS (Satellite): lors du marathon de Londres, deux coureurs ont franchi la barre symbolique des 2 heures. Le vainqueur, terminant en 1h59min30s, a battu l'ancien record de 65 secondes. Les deux coureurs portaient les dernières chaussures adidas, l'Adizero Adios Pro Evo3. Il s'agit de la 3^e génération de chaussures ultralégères, ne pesant que 97g (pour la paire), soit 30% plus légère que le modèle précédent.

ATLAS COPCO, spécialiste des équipements de compression et de vide, entre dans notre liste Core Holdings: une valeur de haute qualité, en début de reprise cyclique se payant à une prime vs secteur inférieure à sa moyenne long-terme.

Cette semaine sera déterminante pour le segment IA après le rallye historique des semis, avec les publications de **GOOGLE**, **AMAZON** et **MICROSOFT** (Core Holding). Au-delà de la croissance du cloud et de la monétisation de l'IA, le marché surveillera surtout les commentaires sur les capacités disponibles, les contraintes d'approvisionnement et les Capex. Toute indication d'une révision à la hausse des CapEx renforcerait l'idée que le cycle d'infrastructure IA reste en phase d'accélération, avec des implications positives pour toute la chaîne de valeur.

Entrée de **UNITEDHEALTH** dans la liste Satellite. Après deux années difficiles et un remaniement managérial, la société montre des signes de redressement progressif. Les résultats du T1 ont surpris positivement, semblant indiquer que le pire est passé et suggérant que la discipline au niveau des coûts commence à produire son effet.

Performances

	Au 24.04.2026	Depuis 17.04.2026	Depuis 31.12.2025
SMI	13 169.70	-1.91%	-0.74%
Stoxx Europe 600	610.65	-2.54%	3.12%
MSCI USA	6 826.58	0.56%	4.51%
MSCI Emerging	1 610.00	0.81%	14.64%
Nikkei 225	59 716.18	2.12%	18.63%
CHF vs USD	0.7862	-0.93%	0.77%
EUR vs USD	1.1706	-0.91%	-0.33%
Or (USD/par once)	4 721.95	-2.96%	9.19%
Brent (USD/bl)	105.44	16.12%	73.28%
		Au 17.04.2026	Au 31.12.2025
Taux 10 ans CHF (niveau)	0.43%	0.40%	0.30%
Taux 10 ans EUR (niveau)	2.98%	2.93%	2.82%
Taux 10 ans USD (niveau)	4.31%	4.24%	4.14%

Ce document a été produit uniquement à des fins d'information générale. Les vues et opinions exprimées sont celles de Bordier & Cie SCMA. Son contenu ne peut être reproduit ou redistribué par des personnes non autorisées. Toute reproduction ou diffusion non autorisée de ce document engagera la responsabilité de l'utilisateur et sera susceptible d'entraîner des poursuites. Les éléments qui y figurent sont fournis à titre informatif et ne constituent en aucun cas une recommandation en matière d'investissement ou un conseil juridique ou fiscal fournis à des tiers. Par ailleurs, il est souligné que les dispositions de notre page d'informations légales sont entièrement applicables à ce document, notamment les dispositions relatives aux limitations liées aux différentes lois et réglementations nationales. Ainsi, la Banque Bordier ne fournit aucun service d'investissement ni de conseil à des «US Persons» telles que définies par la réglementation de la Commission américaine des opérations de Bourse (SEC). En outre, l'information figurant sur notre site Internet – y compris le présent document – ne s'adresse en aucun cas à de telles personnes ou entités.